

Diário de Mercado

17 de janeiro de 2019

Estratégia de Mercado

Ricardo Vieites, CNPI
ricardovieites@bb.com.br

Rafael Reis, CNPI-P
rafael.reis@bb.com.br

Bolsa fecha em novo topo histórico puxada por NY

Comentário. Os índices de NY rondavam a estabilidade até ser veiculada a notícia de que o secretário do Tesouro norte-americano, Steven Mnuchin, haveria proposto amenizar as tarifas sobre a China. A partir daí os mercados acionários de NY passaram a bater máximas, puxando também o Ibovespa, que, além disto, colhia frutos oriundos de novas sinalizações sobre a reformada previdência, que pode ter mais detalhes revelados pelo Ministro da Fazenda, Paulo Guedes, ainda em Davos. Nesta esteira, o índice encerrou praticamente na máxima, renovando pela 8ª vez no ano o recorde de fechamento. Já o dólar subiu a R\$ 3,7480 (+0,43%), pela terceira sessão consecutiva, e os juros futuros registraram leve arrefecimento por toda a curva.

Ibovespa. O principal índice doméstico recuperou-se de uma manhã negativa e passou a contabilizar ganhos crescentes durante a tarde até encerrar bem próximo da máxima intradiária, renovando o recorde de fechamento. Apenas 16 dos 65 papéis que compõe o índice recuaram. Destaques para as altas de Ultrapar, Vale e Cielo. Dentre os recuos, Suzano e Embraer lideraram as perdas. O Ibovespa fechou aos 95.351 pts (+1,01%), acumulando alta de 8,49% no mês e no ano e de 17,44% em 12 meses. O giro financeiro preliminar da Bovespa foi de R\$ 15,6 bilhões, sendo R\$ 15,3 bilhões no mercado à vista. No dia 15 de janeiro (último dado disponível), houve saída líquida de capital estrangeiro em R\$ 200 milhões, o saldo negativo de janeiro e do ano passou a R\$ 430 milhões.

Maiores altas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)	Maiores quedas	Ticker	Preço	%	Vol (mm)
Brasil Foods ON	BRFS3	23,66	6,48	235,9	Log On	LOGG3	18,20	-5,21	21,4
Localiza ON	RENT3	30,86	6,27	453,4	Embraer ON	EMBR3	20,47	-4,79	216,2
Qualicorp ON	QUAL3	15,28	6,04	66,8	Suzano PNA	SUZB3	42,97	-2,69	447,7
Estacio ON	ESTC3	30,75	6,03	142,5	B2W Cia Digital ON	BTOW3	46,75	-2,42	119,3
Cyrela ON	CYRE3	17,05	4,28	73,1	Via Varejo ON	VVAR3	4,93	-2,38	97,2

Agenda Econômica. O índice de atividade econômica do Bacen (IBC-Br) apresentou uma alta de 0,29% em novembro – acima do consenso de 0,16%. Já na comparação anual o índice registrou elevação de 1,86%. Com o resultado, acumulou alta de 1,38% de janeiro a novembro de 2018, e um crescimento de 1,44% em 12 meses.

Na segunda medição de janeiro, o IPC-Fipe acelerou 0,24%, também acima do projetado (+0,11%).

Região	Indicador / Evento	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
BRA	IPC FIPE - Semanal	jan/15	0.11%	0.06%	0.24%	▼
BRA	Atividade econômica M/M	Nov	0.16%	0.02%	0.29%	▲
BRA	Atividade econômica A/A	Nov	1.8%	2.89%	1.86%	▼
BRA	Confiança do consumidor CNI	Jan	--	114.3	--	--
EUA	Panorama dos neg Fed da Filadélfia	Jan	10	9.1	17	▲
EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	jan/12	220k	216k	213k	▲
EUA	Seguro-desemprego	jan/05	1734k	1719k	1737k	▼
EUR	IPC principal A/A	Dez F	1.0%	1.0%	1.0%	—

* Consenso dos analistas contribuidores da Bloomberg – Fonte: Bloomberg. Elaboração BB Investimentos

Câmbio e CDS. A divisa norte americana avançou pelo terceiro dia seguido, mas encerrou em patamar inferior ao apresentado na maior parte da sessão. No exterior, o dólar ganhou força majoritariamente, especialmente ante emergentes. O dólar comercial (interbancário) encerrou em R\$ 3,7480 (+0,43%), acumulando uma queda de -3,28% no mês e uma alta de 16,65% em 12 meses. O risco medido pelo CDS Brasil de 5 anos desceu a 180 pontos ante 182 pontos da última sessão.

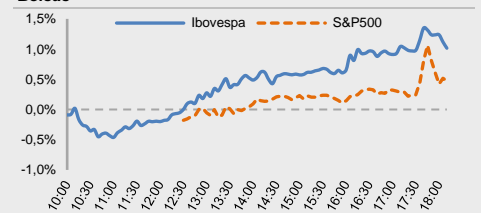
Juros. A desaceleração do dólar nos minutos finais da da sessão regular dos juros futuros colaborou para o fechamento com viés de baixa das taxas em toda a curva, corroborada por sinalizações sobre a agenda de reformas. O DI para 2020 encerrou em 6,55% ante 6,59% de ontem. O DI para janeiro de 2021 fechou em 7,38% de 7,43% da última sessão. O DI para janeiro de 2023 passou de 8,50% para 8,51%. O DI para janeiro de 2025 caiu de 9,01% para 8,99%.

Para sexta-feira. No Brasil: 2ª prévia do IGP-M. Nos EUA: A divulgação de diversos indicadores desta sexta-feira depende do fim do shutdown. Japão: Produção industrial.

Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
IBOVESPA	95.351	1,01	8,49	8,49
Dow Jones (EUA)	24.346	0,57	4,37	4,37
Nasdaq (EUA)	7.082	0,67	6,73	6,73
S&P 500 (EUA)	2.628	0,45	4,83	4,83

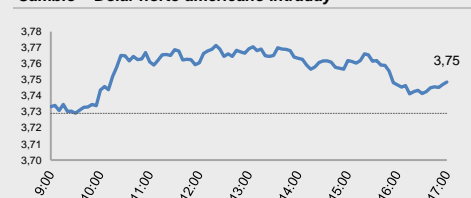
*Fechamento às 18h30min

Bolsas

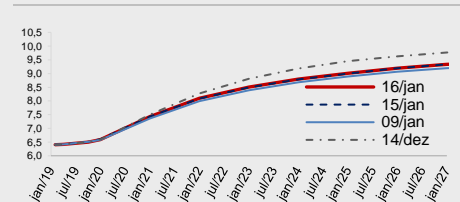


Moeda/commodity	Último	%Dia	%Mês	%Ano
Dólar Comercial (B3)	3,7435	0,39	-3,38	-3,38
Euro x Real	4,2619	0,20	-3,89	-3,89
Euro x US\$	1,1389	-0,03	-0,48	-0,48
Brasil CDS 5 Anos (pts)	180	-3	-31	-31
Ouro Spot (R\$ grama)	155,43	-0,17	0,84	0,84
Petróleo Brent(US\$/barril)	61,32	0,03	17,40	17,4
Min. Ferro (USD/Ton) H.Kong	73,26	0,11	2,20	2,2

Câmbio – Dólar norte-americano Intraday



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



Fonte: Bloomberg, AE Broadcast, Economática.
Elaboração BB Investimentos

Ibovespa 17/jan/2019	Código	Último Preço	% Dia	Anterior	Max	Min	Neg. Mil	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	%2019	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas
BRF SA	BRFS3	23,66	6,48	22,22	23,76	22,30	27,0	235.934	1,24%	3,09	7,89	-35,36	-39,6	39,84	17,83
LOCALIZA RENT A CAR	RENT3	30,86	6,27	29,04	31,15	28,66	45,3	453.358	1,01%	4,68	3,73	39,89	25,5	31,15	20,67
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	QUAL3	15,28	6,04	14,41	15,28	14,27	18,2	66.837	0,24%	7,61	18,54	-50,71	-52,4	34,25	11,02
ESTACIO PARTICIPACOES SA	ESTC3	30,75	6,03	29,00	30,80	29,38	19,8	142.518	0,60%	12,35	29,42	-6,31	-6,8	38,79	19,79
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	CYRE3	17,05	4,28	16,35	17,18	16,28	15,2	73.079	0,29%	3,02	10,21	28,97	18,4	17,18	9,80
LOJAS RENNER S.A.	LREN3	43,25	3,72	41,70	43,73	41,76	16,0	242.104	1,98%	3,69	2,00	21,87	16,2	43,91	25,55
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	UGPA3	55,00	3,66	53,06	55,40	53,05	11,5	115.824	1,93%	3,40	3,38	-26,67	-29,9	83,25	36,28
BRADESPAR SA -PREF	BRAP4	33,59	3,29	32,52	33,87	32,34	11,6	85.392	0,48%	3,07	6,00	16,96	3,9	39,89	26,90
RUMO SA	RAIL3	18,81	3,24	18,22	18,84	17,97	21,9	242.963	1,36%	7,98	10,65	45,03	45,4	18,84	11,93
VALE SA	VALE3	54,23	3,00	52,65	54,71	52,27	45,1	1.371.412	10,79%	3,53	6,33	34,70	25,7	62,42	39,93
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	CMIG4	14,06	2,93	13,66	14,15	13,55	34,9	195.560	0,88%	1,44	1,44	104,66	108,0	14,60	6,46
CIELO SA	CIEL3	10,48	2,34	10,24	10,55	10,12	28,6	136.544	0,76%	-2,15	17,89	-55,44	-58,9	28,31	8,47
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	MRFG3	5,78	2,30	5,65	5,87	5,62	11,3	37.144	0,15%	4,14	5,86	-21,04	-15,6	9,68	5,02
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BBSE3	29,03	2,22	28,40	29,05	28,25	16,8	157.644	1,26%	4,61	5,22	6,98	0,6	31,00	21,73
BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRML3	13,49	2,20	13,20	13,53	13,16	34,1	202.426	0,74%	1,97	3,21	5,97	9,9	13,59	8,91
KROTON EDUCACIONAL SA	KROT3	10,47	2,15	10,25	10,63	10,01	32,4	150.607	1,00%	6,29	18,04	-43,10	-39,3	17,50	8,49
JBS SA	JBSS3	13,40	1,90	13,15	13,50	12,84	18,9	77.351	1,39%	7,37	15,62	36,60	37,3	13,50	7,91
MRV ENGENHARIA	MRVE3	13,90	1,83	13,65	14,05	11,51	15,5	100.757	0,26%	4,20	12,46	7,10	2,3	14,39	9,95
COSAN SA	CSAN3	42,18	1,52	41,55	42,46	41,64	11,1	117.714	0,43%	8,29	26,06	1,64	0,4	48,35	31,52
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	EGIE3	37,56	1,51	37,00	38,00	36,56	6,9	45.375	0,62%	2,01	13,75	32,22	30,5	38,00	26,52
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	ECOR3	10,50	1,45	10,35	10,55	10,35	7,3	19.860	0,13%	0,48	11,94	-14,63	-15,9	12,52	6,85
METALURGICA GERDAU SA-PREF	GOAU4	7,26	1,40	7,16	7,30	7,11	11,3	71.338	0,27%	-1,09	4,61	25,39	4,9	8,66	5,88
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	PETR4	25,16	1,37	24,82	25,30	24,68	43,4	1.259.778	7,07%	0,68	10,93	56,27	37,0	28,74	14,17
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	SANB11	47,29	1,26	46,70	47,67	46,62	7,9	61.209	1,14%	-0,21	10,75	48,34	44,4	48,58	28,02
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	ELET6	33,92	1,19	33,52	34,44	33,35	14,3	135.582	0,50%	-1,11	20,41	49,43	64,8	35,50	13,31
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	IGTA3	41,13	1,18	40,65	41,13	40,22	3,8	33.594	0,23%	2,62	-1,13	4,42	2,8	43,77	28,57
FLEURY SA	FLRY3	21,44	1,13	21,20	21,69	20,90	7,3	49.866	0,43%	0,42	8,39	-27,59	-23,0	30,35	19,22
CCR SA	CCRO3	13,60	1,12	13,45	13,72	13,29	21,9	139.578	0,98%	1,49	21,43	-15,79	-15,2	16,15	7,86
HYPERA SA	HYPE3	33,10	1,04	32,76	33,62	32,50	5,6	53.166	0,85%	0,36	9,60	-8,06	-9,0	38,07	25,31
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	SBSB3	41,18	1,01	40,77	41,29	39,78	16,2	120.703	0,82%	4,28	30,73	19,95	14,7	43,13	21,96
CENTRAIS ELETRICAS BRASLIER	ELET3	30,95	0,98	30,65	31,69	30,44	25,3	217.853	0,54%	-0,03	27,73	60,03	79,2	32,20	11,75
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	PETR3	28,78	0,84	28,54	29,00	28,25	16,3	184.271	5,06%	0,98	13,31	70,20	47,8	31,80	16,90
GERDAU SA-PREF	GGBR4	15,05	0,80	14,93	15,19	14,75	22,2	243.800	0,96%	-1,12	1,55	21,57	0,3	18,53	13,09
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	CVCB3	59,90	0,67	59,50	60,20	59,02	4,0	39.996	0,56%	1,53	-2,09	23,51	17,9	63,75	38,18
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRDT3	26,50	0,65	26,33	26,85	26,11	17,3	126.930	0,58%	2,71	3,11	54,97	49,3	27,27	16,02
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	MULT3	24,35	0,62	24,20	24,50	24,07	9,9	44.564	0,42%	2,79	0,16	3,03	2,5	25,10	17,05
SMILES FIDELIDADE SA	SMLS3	43,34	0,60	43,08	43,43	42,55	2,0	13.182	0,16%	0,79	-0,98	-42,90	-47,1	85,74	30,86
GOL LINHAS AEREAS INT SA-PRE	GOLL4	24,02	0,54	23,89	24,48	23,93	6,6	65.376	0,21%	-3,77	-4,30	64,52	53,7	26,13	9,18
NATURA COSMETICOS SA	NATU3	43,52	0,53	43,29	44,17	42,90	6,3	64.921	0,49%	-2,66	-3,29	31,64	28,7	47,34	25,70
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	30,00	0,50	29,85	30,04	29,35	26,2	288.062	3,98%	3,91	11,90	31,69	24,8	30,04	18,92
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	LAME4	20,47	0,44	20,38	20,64	20,23	16,2	110.259	0,91%	-0,15	3,91	20,06	29,1	20,98	14,06
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC3	37,65	0,40	37,50	37,80	37,08	10,0	70.020	1,63%	1,43	11,23	29,18	19,5	37,80	22,33
BANCO DO BRASIL S.A.	BBAS3	48,96	0,37	48,78	49,49	48,40	30,4	634.522	4,23%	0,53	5,31	53,87	38,2	49,94	24,14
BANCO BRADESCO SA-PREF	BBDC4	42,25	0,33	42,11	42,49	41,71	23,2	407.680	8,62%	1,81	9,31	37,30	26,0	42,49	24,69
AMBEV SA	ABEV3	17,85	0,28	17,80	17,91	17,48	42,8	397.779	5,03%	3,24	16,06	-16,12	-19,0	24,56	14,54
TIM PARTICIPACOES SA	TIMP3	12,27	0,25	12,24	12,40	12,16	8,7	50.809	0,64%	-1,52	3,54	-6,34	-4,4	16,22	10,53
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	ITSA4	12,94	0,15	12,92	12,96	12,76	41,0	353.573	3,77%	1,09	7,12	32,95	21,1	13,20	8,51
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	ENBR3	15,45	0,00	15,45	15,72	15,30	16,4	63.922	0,30%	4,46	4,75	10,36	12,9	15,72	12,29
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	ITUB4	37,18	0,00	37,18	37,35	36,74	49,9	955.078	10,46%	-1,12	4,73	35,39	23,2	38	24
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	EQTL3	83,52	-0,05	83,56	84,88	82,66	5,6	127.956	1,07%	2,69	12,02	27,22	22,9	84,88	55,64
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	USIM5	9,98	-0,10	9,99	10,16	9,90	17,2	171.885	0,33%	-1,96	8,24	9,67	-10,5	12,88	6,88
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	CSNA3	9,92	-0,20	9,94	10,02	9,81	10,6	65.413	0,41%	0,61	12,22	18,38	-9,0	11,33	7,35
MAGAZINE LUIZA SA	MGLU3	174,48	-0,30	175,00	176,22	172,75	6,1	156.243	0,76%	-1,76	-3,64	117,50	121,5	185,99	72,21
WEG SA	WEGE3	18,80	-0,63	18,92	19,00	18,71	8,6	44.049	0,90%	0,59	7,18	1,37	-5,6	20,25	15,07
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	TAEE11	25,06	-0,79	25,26	25,30	24,92	6,8	43.662	0,36%	-1,69	6,19	17,43	22,2	25,75	17,95
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	PCAR4	89,75	-0,86	90,53	91,08	89,65	8,6	131.730	0,90%	0,99	10,83	13,71	18,8	91,15	63,53
KLABIN SA - UNIT	KLBN11	18,20	-0,93	18,37	18,51	18,10	12,5	62.769	0,70%	6,06	14,61	3,41	7,7	22,48	15,11
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	VIVT4	46,40	-0,96	46,85	47,45	46,01	13,0	133.126	1,25%	-2,93	0,37	-4,57	-8,8	55,03	37,20
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5	47,37	-1,72	48,20	48,56	47,23	11,2	130.301	0,81%	-1,68	-0,02	10,50	-3,0	61,97	40,56
RAIA DROGASIL SA	RADL3	63,02	-1,84	64,20	64,84	63,02	5,8	56.447	0,86%	-1,53	10,27	-31,35	-27,2	86,80	55,26
VIA VAREJO SA	VVAR3	4,93	-2,38	5,05	5,10	4,88	30,9	97.178	0,13%	9,31	12,30	-37,83	-35,1	8,89	3,86
B2W CIA DIGITAL	BTOW3	46,75	-2,42	47,91	48,35	46,18	11,2	119.346	0,51%	3,70	11,26	128,05	146,1	48,36	18,56
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	SUZB3	42,97	-2,69	44,16	44,85	42,63	25,1	447.651	1,61%	10,58	12,84	129,91	118,7	55,20	19,29
EMBRAR SA	EMBR3	20,47	-4,79	21,50	21,33	20,47	27,2	216.240	0,97%	-4,92	-5,58	2,35	2,9	28,00	17,90
LOG COMMERCIAL PROPERTIES E	LOGG3	18,20	-5,21	19,20	19,58	16,03	4,0	21.436	0,03%	-7,14	1,00	#VALOR	-	21,40	15,30
IBOVESPA	IBOV	95.351	1,01	94.393	95.682	93.950	1.161	12.553	100%	1,81	8,49	24,80	17,4	95.682	69.069

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés	
Seg	14/jan		BRA	Confiança do consumidor CNI	Jan	--	114,3	--	--	
			BRA	Balança comercial semanal	jan/14	--	\$1887m	\$1766m	▼	
			CHI	Balança comercial	Dez	\$51.60b	\$41.86b	\$57.06b	▲	
			CHI	Exportações A/A	Dez	2,00%	3,90%	-4,40%	▼	
			CHI	Importações A/A	Dez	4,50%	2,90%	-7,60%	▼	
Ter	15/jan		BRA	Vendas a varejo M/M	Nov	1,00%	-1,1%	2,9%	▲	
			BRA	Vendas no varejo A/A	Nov	2,3%	1,9%	4,4%	▲	
			BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Nov	0,6%	-0,3%	1,5%	▲	
			BRA	Vendas no varejo A/A	Nov	4,5%	6,2%	5,8%	▼	
			BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Nov	77,3%	77,1%	76,8%	▼	
			EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova York	Jan	10,0	11,5	3,9	▼	
			ALE	PIB NSAZ A/A	2018	1,5%	2,2%	1,5%	▼	
		05:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Dez F	0,1%	0,1%	0,1%	—	
		05:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Dez F	1,90%	1,90%	1,90%	—	
			CHI	New Yuan Loans CNY	Dez	850.0b	1250.0b	1080.0b	▼	
	CHI	Financiamento agregado CNY	Dez	1300.0b	1523.9b	1589.8b	▲			
Qua	16/jan	08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Jan	-0,05%	-1,23%	-0,26%	▼	
		08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	jan/15	0,50%	0,44%	0,52%	▼	
			BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Nov	0,9%	1,5%	0,9%	▼	
		11:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Dez	-1,30%	-1,9%	-1,0%	▲	
		17:00	EUA	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book						
		05:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Dez F	0,30%	0,30%	0,3%	—	
		05:00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Dez F	1,7%	1,7%	1,7%	—	
Qui	17/jan	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	jan/15	0,11%	0,06%	0,24%	▼	
		08:30	BRA	Atividade econômica M/M	Nov	0,16%	0,02%	0,29%	▲	
		08:30	BRA	Atividade econômica A/A	Nov	1,8%	2,89%	1,86%	▼	
		11:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Jan	10	9,1	17	▲	
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	jan/12	220k	216k	213k	▲	
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	jan/05	1734k	1719k	1737k	▼	
		08:00	EUR	IPC principal A/A	Dez F	1,0%	1,0%	1,0%	—	
		21:30	JAP	IPC nacional A/A	Dez	0,3%	0,8%	--	--	
		21:30	JAP	IPC nacional exc perecíveis A/A	Dez	0,8%	0,9%	--	--	
Sex	18/jan	08:00	BRA	Inflação IGP-M 2a prévia	Jan	--	-1,15%	--	--	
		11:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Dez	0,00%	3,20%	--	--	
		11:30	EUA	Alvarás de construção M/M	Dez	-2,90%	5,00%	--	--	
		12:15	EUA	Produção industrial M/M	Dez	0,20%	0,60%	--	--	
		12:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	Dez	0,30%	0,00%	--	--	
		12:15	EUA	Utilização da capacidade	Dez	78,50%	78,50%	--	--	
			EUA	Balança comercial de bens avançados	Nov	-\$76.1b	-\$77.2b	--	--	
			EUA	Vendas casas novas M/M	Nov	0,042	-8,90%	--	--	
			EUA	Pedidos de fábrica	Nov	0,003	-2,10%	--	--	
			EUA	Pedidos de bens duráveis	Nov F	0,008	0,80%	--	--	
			EUA	Balança comercial	Nov	-\$54.0b	-\$55.5b	--	--	
			EUA	Estoques no atacado M/M	Nov F	0,50%	--	--	--	
			EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Dez	0,20%	0,20%	--	--	
			EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Dez	0,10%	0,20%	--	--	
			EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Dez	0,40%	0,50%	--	--	
			EUA	Orçamento mensal	Dez	-\$10.0b	-\$204.9b	--	--	
			02:30	JAP	Produção industrial M/M	Nov F	--	-1,10%	--	--
			02:30	JAP	Produção industrial A/A	Nov F	--	1,40%	--	--
				CHI	Investimento estrangeiro direto A/A CNY	Dez	--	-26,30%	--	--

▲ viés positivo ▼ viés negativo — viés neutro ou sem definição

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da ICVM 598, o BB - Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - O Banco do Brasil S.A. detem indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, participação acionária no capital da Cielo S.A. (cuja participação é detida pelo BB – Banco de Investimento S.A.) e do IRB Brasil Re, companhias brasileiras listadas na bolsa de valores que podem deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB – Banco de Investimento S.A.

Informações Relevantes – Analistas

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório (“Analistas de investimento”), declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Analistas	Items		
	3	4	5
Hamilton Moreira Alves			
Rafael Freda Reis	X		
Ricardo Vieites			
Wesley Bernabé			
José Roberto dos Anjos			
Renato Odo	X		

3 – O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.

4 – Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 – O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

6 - As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

RATING

“RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.

BB Banco de Investimento S.A. - BB-BI

Av. Paulista, 1.230 - 9º andar

São Paulo (SP) - Brasil

+55 (11) 4298 7000

Diretor	Gerente Executivo
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato
Gerentes da Equipe de Pesquisa	
Estratégia - Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
Renda Variável	
Agronegócios	Siderurgia e Mineração
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Bancos e Serviços Financeiros	Óleo e Gás
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Papel e Celulose
Bens de Capital	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Imobiliário
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Utilities	Varejo
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br
Alimentos e Bebidas	Transporte e Logística
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
Macroeconomia e Estratégia de Mercado	
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renda Fixa
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br
Equipe de Vendas	
Investidor Institucional	Varejo
bb.distribuicao@bb.com.br	acoetes@bb.com.br
Gerente - Antonio Emilio Ruiz	Gerente - Mario D'Amico
Bruno Finotello	Fabiana Regina de Oliveira
Daniel Frazatti Gallina	Sandra Regina Saran
Denise Rédua de Oliveira	
Edger Euber Rodrigues	
Fábio Caponi Bertoluci	
Fernanda Voltolini	
Henrique Reis	
Marcela Andressa Pereira	

BB Securities - London

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.

EC2N 1ER – London – UK

+44 (20) 7367 5800

Managing Director

Admilson Monteiro Garcia +44 (20) 7367 5801

Deputy Managing Director

João Domingos Cicarini Junior +44 (20) 7367 5802

Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (20) 7367 5831

Head of Sales

Nick Demopoulos +44 (20) 7367 5832

Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (20) 7367 5853

Melton Plummer +44 (20) 7367 5843

Trading

Bruno Fantasia +44 (20) 7367 5852

Gianpaolo Rivas +44 (20) 7367 5842

Banco do Brasil Securities LLC - New York

535 Madison Avenue, 33th Floor

New York City, NY 10022 - USA

(Member: FINRA/SIPC/NFA)

Managing Director

Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845 3712

Deputy Managing Director

Gabriel Cambui Mesquita Santos +1 (646) 845 3710

Institutional Sales - Equity

Charles Langalis +1 (646) 845 3714

Institutional Sales - Fixed Income

Fabio Frazão +1 (646) 845 3716

Michelle Malvezzi +1 (646) 845 3715

DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845 3719

Syndicate

Shinichiro Fukui +1 (646) 845 3865

BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore

6 Battery Road #11-02

Singapore, 049909

Managing Director

Marcelo Sobreira +65 6420 6577

Director, Head of Sales

José Carlos Reis +65 6420 6570

Institutional Sales

Zhao Hao +65 6420 6582

Li Jing Ting +65 6420 6578